



Sugestão de Operação:

Sugerimos a operação de lançamento coberto com as ações de **PETR4**. A operação consiste na compra de PETR4 a R\$ 19,33 e venda da opção de compra **PETRI19 (Strike R\$ 18,92)** a R\$ 0,80 (na quantidade correspondente). Optando pela venda de PETRI19, a operação oferece um retorno máximo de **+2,10%*** e proteção de até **-4,32%*** de queda na PETR4. A opção possui vencimento em 17 de setembro de 2018 (5 pregões). * Taxas Brutas

Cenários da Operação:

- PETR4 acima de R\$ 18,92 no vencimento - 17/ setembro. Entregamos a ação a R\$ 18,92 finalizamos com lucro de **+2,10%***;
- PETR4 abaixo de R\$ 18,92 no vencimento - 17/ setembro. Permanecemos com a ação em carteira, porém mais barata em **-4,32%*** do preço atual, já que pagamos R\$ 19,33 e recebemos R\$ 0,80 pela opção, reduzindo nosso custo. Nesse caso, podemos vender uma nova opção no mês seguinte e baratearmos ainda mais o nosso preço.

Riscos da Operação:

- A ação cair abaixo de R\$ 18,53 rompendo essa proteção que assumimos de **-4,32%***, lembrando que neste caso podemos vender novas opções nos meses seguintes e seguir com a estratégia.
- A ação subir consideravelmente e entregarmos a um lucro limitado.

Simulador - Financiamento Opções

| Ativo | Código | Último | Data Vencimento | Dias Úteis | | |
|------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|-----------------|
| PETROBRAS PN | PETR4 | 19,33 | 17/set | 5 | | |
| Opções de Compra CALL - SÉRIE I | Prêmio | Preço Exercício | N° Negócios | Custo/ Ação | * Proteção % | *Taxa Retorno % |
| PETRI187 | 0,96 | 18,67 | 427 | 18,37 | 5,23% | 1,63% |
| PETRI19 | 0,80 | 18,92 | 3478 | 18,53 | 4,32% | 2,10% |
| PETRI192 | 0,64 | 19,17 | 283 | 18,69 | 3,42% | 2,57% |
| PETRI49 | 0,52 | 19,42 | 427 | 18,81 | 2,76% | 3,24% |

| Ativo | Código | Último | Data Vencimento | Dias Úteis | | |
|------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|------------------|
| PETROBRAS PN | PETR4 | 19,33 | 15/out | 24 | | |
| Opções de Compra CALL - SÉRIE J | Prêmio | Preço Exercício | N° Negócios | Custo/ Ação | * Proteção % | * Taxa Retorno % |
| PETRJ174 | 2,71 | 17,42 | | 16,62 | 16,31% | 4,81% |
| PETRJ30 | 2,38 | 17,92 | 102 | 16,95 | 14,04% | 5,72% |
| PETRJ28 | 2,08 | 18,42 | 9 | 17,25 | 12,06% | 6,78% |
| PETRJ187 | 1,94 | 18,67 | 14 | 17,39 | 11,16% | 7,36% |
| PETRJ48 | 1,80 | 18,92 | 119 | 17,53 | 10,27% | 7,93% |
| PETRJ27 | 1,67 | 19,17 | 2 | 17,66 | 9,46% | 8,55% |

* Taxas Brutas de Retorno e Proteção

Comentário Gráfico: PETR4 em movimento de recuperação com suporte importante em 18,20 e resistência em 19,60 e 20,30.



Sugestão de Operação:

Sugerimos a operação de lançamento coberto com as ações de **ITUB4**. A operação consiste na compra de ITUB4 a R\$ 42,84 e venda da opção de compra **ITUBJ51 (Strike R\$ 41,96)** a R\$ 3,13 (na quantidade correspondente). Optando pela venda de ITUBJ51, a operação oferece um retorno máximo de **+5,67%*** e proteção de até **-7,88%*** de queda na ITUB4. A opção possui vencimento em 15 de outubro de 2018 (24 pregões). * Taxas Brutas

Cenários da Operação:

- ITUB4 acima de R\$ 41,96 no vencimento - 15/outubro. Entregamos a ação a R\$ 41,96 finalizamos com lucro de **+5,67%***;
- ITUB4 abaixo de R\$ 41,96 no vencimento - 15/ outubro. Permanecemos com a ação em carteira, porém mais barata em **-7,88%*** do preço atual, já que pagamos R\$ 42,84 e recebemos R\$ 3,13 pela opção, reduzindo nosso custo. Nesse caso, podemos vender uma nova opção no mês seguinte e baratearmos ainda mais o nosso preço.

Riscos da Operação:

- A ação cair abaixo de R\$ 39,71, rompendo essa proteção que assumimos de **-7,88%***, lembrando que neste caso podemos vender novas opções nos meses seguintes e seguir com a estratégia.
- A ação subir consideravelmente e entregarmos a um lucro limitado.

Simulador - Financiamento Opções

| Ativo | Código | Último | Data Vencimento | Dias Úteis | | |
|------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|-----------------|
| ITAU UNIBANCO PN | ITUB4 | 42,84 | 15/out | 24 | | |
| Opções de Compra CALL - SÉRIE J | Prêmio | Preço Exercício | N° Negócios | Custo/ Ação | * Proteção % | *Taxa Retorno % |
| ITUBJ417 | 3,73 | 40,96 | 3 | 39,11 | 9,54% | 4,73% |
| ITUBJ51 | 3,13 | 41,96 | 10 | 39,71 | 7,88% | 5,67% |
| ITUBJ432 | 2,88 | 42,46 | - | 39,96 | 7,21% | 6,26% |
| ITUBJ434 | 2,75 | 42,71 | - | 40,09 | 6,86% | 6,54% |

| Ativo | Código | Último | Data Vencimento | Dias Úteis | | |
|------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|-----------------|
| ITAU UNIBANCO PN | ITUB4 | 42,84 | 19/nov | 47 | | |
| Opções de Compra CALL - SÉRIE K | Prêmio | Preço Exercício | N° Negócios | Custo/ Ação | * Proteção % | *Taxa Retorno % |
| ITUBK464 | 2,65 | 45,70 | - | 40,19 | 6,59% | 13,71% |
| ITUBK472 | 2,37 | 46,45 | - | 40,47 | 5,86% | 14,78% |
| ITUBK481 | 2,04 | 47,45 | 1 | 40,80 | 5,00% | 16,30% |

* Taxas Brutas de Retorno e Proteção

Comentário Gráfico: Ativo em zonas de suportes entre 41,10 e 40,00. Resistências entre 43,70 e 44,00.



Sugestão de Operação:

Sugerimos a operação de lançamento coberto com as ações de VALE3. A operação consiste na compra de VALE3 a R\$ 53,28 e venda da opção de compra **VALEJ537 (Strike R\$ 52,44)** a R\$ 2,91 (na quantidade correspondente). Optando pela venda de VALEJ537, a operação oferece um retorno máximo de **+4,11%*** e proteção de até **-5,78%*** de queda na VALE3. A opção possui vencimento em 15 de outubro de 2018 (24 pregões). * Taxas Brutas

Cenários da Operação:

- VALE3 acima de R\$ 52,44 no vencimento - 15/ outubro. Entregamos a ação a R\$ 52,44 finalizamos com lucro de **+4,11%***;
- VALE3 abaixo de R\$ 52,44 no vencimento - 15/ outubro. Permanecemos com a ação em carteira, porém mais barata em **-5,78%*** do preço atual, já que pagamos R\$ 53,28 e recebemos R\$ 2,91 pela opção, reduzindo nosso custo. Nesse caso, podemos vender uma nova opção no mês seguinte e baratearmos ainda mais o nosso preço.

Riscos da Operação:

- A ação cair abaixo de R\$ 50,37, rompendo essa proteção que assumimos de **-5,78%***, lembrando que neste caso podemos vender novas opções nos meses seguintes e seguir com a estratégia.
- A ação subir consideravelmente e entregarmos a um lucro limitado.

Simulador - Financiamento Opções

| Ativo | Código | Último | Data Vencimento | Dias Úteis | | |
|------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|-----------------|
| VALE ON | VALE3 | 53,28 | 15/out | 24 | | |
| Opções de Compra CALL - SÉRIE J | Prêmio | Preço Exercício | Nº Negócios | Custo/ Ação | * Proteção % | *Taxa Retorno % |
| VALEJ527 | 3,61 | 51,44 | 7 | 49,67 | 7,27% | 3,56% |
| VALEJ537 | 2,91 | 52,44 | 31 | 50,37 | 5,78% | 4,11% |
| VALEJ542 | 2,67 | 52,94 | 1 | 50,61 | 5,28% | 4,60% |
| VALEJ551 | 2,39 | 53,44 | 8 | 50,89 | 4,70% | 5,01% |

| Ativo | Código | Último | Data Vencimento | Dias Úteis | | |
|------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|-----------------|
| VALE ON | VALE3 | 53,28 | 19/nov | 47 | | |
| Opções de Compra CALL - SÉRIE K | Prêmio | Preço Exercício | Nº Negócios | Custo/ Ação | * Proteção % | *Taxa Retorno % |
| VALEK79 | 5,91 | 49,79 | - | 47,37 | 12,48% | 5,11% |
| VALEK533 | 4,48 | 52,04 | - | 48,80 | 9,18% | 6,64% |
| VALEK557 | 3,41 | 54,04 | 1 | 49,87 | 6,84% | 8,36% |

* Taxas Brutas de Retorno e Proteção

Comentário Gráfico: VALE3 atingiu topo histórico em 56,40 e segue em tendência de alta! Próximas Resistências em 58,00 e 60,00. Suportes em realização em 52,00 e 51,00.

EDUCACIONAL - Lançamento Coberto de Opções (ou financiamento)

Saiba mais

Operação composta pela compra de determinada ação no mercado à vista e, simultaneamente, a venda de opções de compra (lançamento) desta mesma ação, o que dará ao comprador (titular) das opções o direito de comprar a ação por um preço determinado em uma data futura (até o vencimento).

Tipos de opções:

- Americana (A): Pode ser exercida a qualquer momento até a data de exercício (data de vencimento).
- Européia (E): Somente poderá ser exercida na data de exercício.

Vantagens

- Operação que traz rentabilidade limitada, mas, caso a opção não seja exercida, você fica com a ação em carteira com um preço médio melhor.
- Se você for exercido, já sabe o preço para entregar a ação;
- Se não for exercido, além de ficar com a ação em carteira por um preço médio menor, você terá ganhado o prêmio da venda da opção;
- Você já tem em carteira as ações que pode precisar entregar caso seja exercido e não precisa adquiri-las no mercado no momento do exercício de opção.

Riscos

- Caso o mercado suba demais e você seja exercido, você precisará entregar suas ações e ficará apenas com o prêmio da opção;
- Exige disciplina e você precisa estabelecer um nível de stop (quando a cotação da ação que você comprou cai mais que o valor recebido pela venda da opção, é preciso sair da operação vendendo a ação e comprando uma opção de compra com strike e vencimentos iguais àqueles que você vendeu).

Opções Dentro, Fora ou No Dinheiro (ITM, OTM e ATM)

• Uma opção dentro do dinheiro (**in the Money/ITM**) é uma opção de compra cujo ativo objeto está sendo negociado no mercado à vista a um preço superior ao preço de exercício da opção, ou seja, se fosse o momento do vencimento, seu detentor certamente a exerceria. Ao contrário, uma opção de venda estará dentro do dinheiro quando o preço do ativo no mercado à vista estiver abaixo do preço de exercício da opção.

• Uma opção fora do dinheiro (**out of the Money/OTM**) é aquela em que o exercício não compensaria se estivesse no momento de seu vencimento. É uma opção de compra com o preço de seu ativo objeto abaixo do preço de exercício do contrato, ou uma opção de venda com o preço do ativo acima do seu preço de exercício.

• Uma opção no dinheiro (**at the Money/ATM**) é aquela (ou opção de venda, ou opção de compra) em que o preço do ativo objeto é igual ao preço de exercício, de forma a não se poder ter uma definição razoável sobre se essa opção será exercida ou não. Contudo, como a probabilidade de se verificar um preço específico no mercado é nula, consideram-se como no dinheiro opções que estejam suficientemente próximas ao preço de exercício para se portarem com a alta variabilidade de preço que costuma caracterizar essa situação.

DISCLAIMER

Este relatório foi desenvolvido pelo Analista da Terra Investimentos. Trata-se de material de uso exclusivo da companhia e de seus clientes, não podendo ser publicado ou redistribuído sem prévia autorização escrita.

O presente relatório não deve ser considerado de forma isolada. Neste sentido, não só outras informações financeiras, mas também condições macroeconômicas devem ser consideradas pelo investidor. Ainda que baseadas em perspectivas e estudos extensos da nossa equipe de análise, os preços, opiniões e projeções do presente relatório podem ser alteradas. Não obstante, a Terra Investimentos não assume nenhuma responsabilidade em comunicar quaisquer destas alterações para as partes interessadas.

A Terra Investimentos não deve, de maneira nenhuma, ser responsabilizada por ganhos ou perdas financeiras de clientes decorrentes de decisões tomadas com base neste relatório.

DECLARAÇÕES DO (S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciados pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu (s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo no entanto sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) assim como seu (s) cônjuge (s) ou companheiro (s), pode (m) estar direta ou indiretamente, envolvido (s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua (s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

+55 11 3165-6042

rchinchila@terrainvestimentos.com.br

